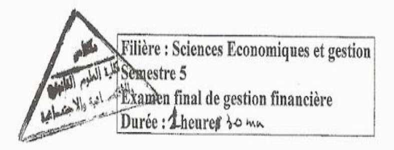
Corrigé de la deuxième partie de l'examen de la Gestion Financière pour l'année 2013.

Université Moulay Ismael
Faculté des sciences juridiques, économiques et sociales
Meknès

Année universitaire 2012-2013
session d'automne.


Filière : Sciences Economiques et gestion
Semestre 5
Examen final de gestion financière
Durée : 2 heures 30 mn

1ère partie : Financement des entreprises (5points)

1- Décrire sommairement les moyens de financement des entreprises
2- Décrire sommairement les moyens et mesures de redressement des entreprises en difficulté financière.

2ème partie : Etude et évaluation des projets d'investissement (10 points)

Un porteur de projet sollicite votre concours en tant que jeune analyste financier et vous demande d'apprécier l'opportunité de son projet.

A ce titre, il met à votre disposition les données caractéristiques de son projet.

- Coût de l'investissement : 1.000.000,00 Dhs
- Durée de vie : 5 ans
- Besoins en fonds de roulement : 20 % du chiffre d'affaires.
- Le chiffre d'affaires évoluera tous les ans suivant une progression géométrique de raison 1,10.
- Les charges variables représentent 60% du chiffre d'affaires.
- Le chiffre d'affaires prévisionnel de la première année est de 300.000,00 Dhs H.T
- Les charges de structure hors amortissement sont de 20.000,00 Dhs par an.
- Le projet sera entièrement autofinancé et sa valeur résiduelle est caduque .

Travail à faire : évaluer la rentabilité de ce projet sachant que le taux de rejet est de 10 %.

3ème partie : évaluation des entreprises (5 points)

le bilan d'une entreprise au 31/12/2012 est le suivant :

Immobilisations nettes	: 1.000.000,00	Capital social	: 500.000,00
(dont 10 % hors exploitation)		(5000 actins)	
Stocks	: 400.000,00	Réserve	: 200.000,00
(dont 10% de rossignols)		Financement permanent	: 400.000,00
Créances	: 500.000,00	Passif circulant	: 900.000,00
(dont 20% irrécouvrable)		(dont 20% grevé de prescription extinctive)	
Trésorerie actif	: 100.000,00		
Total	: 2.000.000,00	Total	: 2.000.000,00

Le fonds de commerce est estimé à 500.000,00 Dhs

Travail à faire
1 - Déterminer l'ANC
2 – Déterminer l'ANCC
3 – Déterminer la valeur intrinsèque de l'action
4- Déterminer le good will et la rente du good will sachant que les CPNE sont rémunérés aux taux de 15% l'an et que les bénéfices prévisionnels, pour les 5 années à venir sont respectivement de : 200.000,00, 250.000,00, 260.000,00, 270.000,00 et 300.000,00

Corrigé de l'examen final de gestion financière (2013)

Par: EL FAIZ Zakaria.
Pour des cours supplémentaires vouiez m'appeler sur mon Num : 06.69.30.28.08
Ou sur ma page Facebook.com/elfaiz.zakaria

2ème partie:

I = 1.000.000 ; n : 5 ans ; BFR : 20% CA ; ΔCA : 1,1 pro. géom.

CV = 60% CA ; CA : 300.000 (1ère année) ; CF : 20.000 (Hors amo)

Autofinancé et i = 10%.

Q : Evaluer la rentabilité du projet.

Analyse de la marge brute d'autofinancement (MBA).

Éléments \ Périodes	1	2	3	4	5
Chiffre d'affaire.	300.000	330.000	363.000	399.300	439.230
Charges Variables	180.000	198.000	217.800	239.580	263.538
marge sur le coût/V	120.000	132.000	145.200	159.720	175.692
Amortissement	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
Coût fixe direct	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Charge de structure	220.000	220.000	220.000	220.000	220.000
Résultat Avant impôt	-100.000	-88.000	-74.800	-60.280	-44308
Impôt sur la Sté	Pas d'IS, car le résultat de l'E/se est déficitaire				
Résultat après impôt	-100.000	-88.000	-74.800	-60.280	-44308
+Amortissement	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
Marge brut d'autofin.	100.000	112.000	125.200	139.720	155.692
Fond de roulement additionnel =	-6.000	-6.600	-7260	-7.986	+87.846
flux de MBA disponible	94.000	105.400	117.940	131734	243.538

Une variation géométrique de 1,1 du CA,
Ex: 2ème année, 330.000=300.000 X 1.1
3ème année, 330.000 X 1,1 = 363.000, etc.

Evaluation de la rentabilité du projet en utilisant la VAN :

VAN : $-I + \Sigma$ des flux de MBA disponible Actualisé.

$I = I_0 + BFR_0 = 1.000.000 + 60.000 = 1.060.000.$

$$VAN = -1060.000 + 94.000(1,1)^{-1} + 105.400(1,1)^{-2} + 117.940(1,1)^{-3} + 131734(1,1)^{-4} + 243.538(1,1)^{-5}.$$

$\simeq -557634$

On peut pas décider d'investir dans ce projet. Car sa valeur actuel nette (VAN) qui représente la somme des cash flow actualisés net d'investssement est négative.